

EQUITY TALK

1Q67 EARNING PREVIEW



1Q67 คาดกำไรลด QoQ...ส่วนภาพทั้งปียังเห็นกำไรอ่อนตัว

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q67 ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง 38.3%QOQ มาอยู่ที่ 503.8 ล้านบาท กดดันหลักจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วม CKP 105.3 ล้านบาท จากที่บันทึกกำไร 113.8 ล้านบาทในงวด 4Q66 ตามผลประกอบการที่ลดลงในช่วงฤดูแล้ง และรับรู้ขาดทุน FX จำนวนมาก อีกทั้งธุรกิจหลักน้ำประปาขาดรายได้อ่อนตัวตามราคาขายใหม่ของทั้ง TTW และ PTW ที่ลดลง แม้ปริมาณขายน้ำโดยรวมทุกพื้นที่ที่จะเพิ่มขึ้นก็ตาม งวด 2Q67 คาดกำไรสุทธิฟื้นตัว QOQ หนุนจากยอดขายน้ำภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงฤดูร้อน และผลประกอบการ CKP ที่คาดดีขึ้น

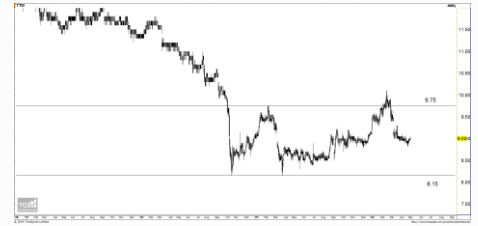
คงประมาณการ และมูลค่าพื้นฐาน ปี 2567 ที่ 9.8 บาท/หุ้น ช่วงสั้นยังขาดปัจจัยหนุนราคาหุ้น จากแนวโน้มกำไร 1Q67 ที่อ่อนแอ อีกทั้งภาพใหญ่ปี 2567 คาดเห็นฐานกำไรลดลง YOY ภายใต้สัญญา PTW ฉบับใหม่ที่คาดการณ์กำไรลดลงจากสัญญาเดิม จึงคาดหวังปีผลเหลือเพียง 5%/ปี คงคำแนะนำ UNDERPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ร.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	5,705	5,859	5,059	5,118	5,178
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,967	2,932	2,328	2,363	2,384
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,967	2,932	2,328	2,363	2,384
EPS (บาท)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
PER (เท่า)	13.4	13.6	17.1	16.9	16.7
DPS (บาท)	0.60	0.60	0.47	0.47	0.48
Dividend Yield (%)	6.7%	6.7%	5.3%	5.3%	5.3%
EV/EBITDA	9.9	9.4	14.0	13.3	12.9
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	3,990	3,990	3,990	3,990	3,990

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : SIDEWAY
 แนวรับ : 8.15 บาท
 แนวต้าน : 9.75 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 2 พฤษภาคม 2567

TTW

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	9.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.80
Upside (%)	8.89
Dividend yield (%)	5.25

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.58	0.68	-14%
2568F	0.59	0.69	-14%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	n/a
ที่มา: IAA CONSENSUS	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 นลินรัตน์ กิตติคำพรัตน์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
 รัชญา อุดม
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756

EQUITY TALK

ทั้งสองแบ่ง CKP และธุรกิจหลัก จุดกำไร 1Q67 ลดลง QoQ

คาดกำไรสุทธิงวด 1Q67 ของ TTW จะปรับตัวลดลงต่อเนื่องอีก 38.3%qoq มาอยู่ที่ 503.8 ล้านบาท กดดันหลักจากผลการดำเนินงานของบริษัทร่วม CKP (TTW ถือหุ้น 24.98%) ที่ในงวดนี้คาดจะรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนที่ 105.3 ล้านบาท จากงวด 4Q66 บันทึกเป็นส่วนแบ่งกำไร 135.6 ล้านบาท ตามผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่ผลิตไฟฟ้าได้ลดลงในช่วงฤดูแล้ง และการบันทึกผลขาดทุนจาก Fx ตามค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง เมื่อเทียบกับเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ ณ สิ้นงวด 1Q67

อีกทั้ง ในส่วนของธุรกิจหลักน้ำประปา คาดรายได้หลักจะอ่อนตัว 2.5%qoq มาอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท โดยมีแรงกดดันจากราคายาน้ำของทั้งในเขตพื้นที่ TTW ที่ปรับตัวลดลง ตามดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของภาคกลาง (CPI) ในเดือน ธ.ค. 2566 ที่ลดลง เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และราคายาน้ำในเขตพื้นที่ PTW ที่ลดลงตามการรับรู้สัญญาณบับใหม่ที่ทั้งไตรมาส ถึงแม้ว่าปริมาณขายน้ำโดยรวมจะปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 2.5%qoq มาอยู่ที่ 73.9 ล้านลูกบาศก์เมตร หนุนหลักจากปริมาณขายน้ำทั้งในเขตพื้นที่ PTW, TTW, และ BIE ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.6%, 0.4%, และ 0.3% มาอยู่ที่ 37.4, 34.7, และ 1.8 ล้านลูกบาศก์เมตร ตามลำดับ จากทั้งยอดใช้น้ำในภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ฤดูร้อน และผ่านพ้นช่วง low season ของการใช้น้ำในภาคอุตสาหกรรมในงวด 4Q66 มาแล้วก็ตาม แต่ยังคงขาดรายได้ไม่หมด ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในงวดนี้คาดจะปรับตัวลดลง 5.3%qoq มาอยู่ที่ 873.9 ล้านบาท โดยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดจะลดลงมาอยู่ที่ 69.2% จากเดิม 71.3% ในงวด 4Q66

แต่อย่างไรก็ตาม คาดยังมีแรงหนุนชดเชยได้บางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ปรับตัวลดลง 41.1%qoq มาอยู่ที่ 67.1 ล้านบาท จากค่าใช้จ่ายพนักงานที่คาดจะปรับตัวลงสู่ระดับปกติ รวมถึงค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาต่างๆจาก PTW คาดจะปรับตัวลดลง หลังเสร็จสิ้นธุรกรรมการต่อสัญญาบับใหม่มาแล้วในช่วง 4Q66 ประกอบกับต้นทุนทางการเงินคาดจะลดลง 3.2%qoq มาอยู่ที่ 35.0 ล้านบาท ตามการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมอย่างต่อเนื่องของทางบริษัทฯ

โดยรวมแล้วคาดกำไรสุทธิงวด 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 21.6% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยได้ประเมินไว้

EQUITY TALK

งบประมาณการ ... ช่วงสั้น 2Q66 คาดกำไรฟื้นตัว QoQ

เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ 2.3 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 20.6%yoy กดดันจากรุทธิงหลักน้ำประปา ที่คาดว่าจะมีรายได้ลดลง YoY ตามราคายาน้ำกึ่งในเขตพื้นที่ TTW ที่ลดลงตามดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) โดยอัตราขายน้ำในปี 2567 สำหรับปริมาณขั้นต่ำ 3.0 แสนลูกบาศก์เมตรแรก และส่วนที่เกิน 3.0 แสนลูกบาศก์เมตร ของ TTW จะปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 31.23 และ 13.03 บาท/หน่วย จากเดิม 31.53 และ 13.11 บาท/หน่วยในปี 2566 และราคายาน้ำในเขตพื้นที่ PTW ตามสัญญาฉบับใหม่กำหนดให้ปริมาณขายน้ำขั้นต่ำ 3.58 แสนลูกบาศก์เมตรแรก และส่วนที่เกิน 3.58 แสนลูกบาศก์เมตร อยู่ที่ 6.50 และ 6.06 บาท/หน่วย ตามลำดับ จากเดิม 13.76 บาท/หน่วย ขณะที่ราคายาน้ำในพื้นที่ BIE ยังคงที่ในระดับเดิมที่ 24.75 บาท/หน่วย ถึงแม้คาดว่าจะมีแรงหนุนจากปริมาณขายน้ำโดยรวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY โดยเฉพาะในส่วนของพื้นที่ PTW ที่ภาครัฐฯ (ทปภ.) มีการเรียกชื้อน้ำมากขึ้นภายใต้สัญญาฉบับใหม่ที่มีราคายาน้ำต่ำลงก็ตาม ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP เบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังกำหนดสมมติฐานปริมาณน้ำฝนปี 2567 จะกลับขึ้นมาอยู่ในสภาวะปกติ โดยคาดหวังน้ำหนักการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจะอยู่ในช่วง 3Q67 เป็นหลัก

ช่วงสั้น งวด 2Q67 คาดจะเห็นกำไรสุทธิฟื้นตัวได้ QoQ หนุนจากทั้งรุทธิงหลักน้ำประปาที่คาดปริมาณขายโดยรวมจะปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง หนุนหลักจากกลุ่มลูกค้าภาคครัวเรือนที่คาดว่าจะมีการใช้น้ำมากขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงฤดูร้อน รวมถึงคาดบริษัทร่วม CKP จะมีผลประกอบการที่ดีขึ้น QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วง low season ของฤดูกาลน้ำมาแล้วในงวด 1Q67

การดำเนินการด้าน ESG ของ TTW

Environment (E) : ตระหนักและให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจที่ไม่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ทั้งในด้านการอนุรักษ์พลังงาน การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ทรัพยากรน้ำ และการใช้ทรัพยากรต่างๆอย่างรู้คุณค่า รวมทั้งมีส่วนร่วมในการอนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติระหว่างองค์กรกับหน่วยงานภายนอก และปฏิบัติตามกฎหมายอย่างเคร่งครัด นอกจากนี้ยังจัดกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง อาทิ โครงการวิจัยตะกอนน้ำประปาและพัฒนาเป็นผลิตภัณฑ์ เพื่อลดภาระในการกำจัดและพัฒนาทักษะอาชีพแก่ชุมชนที่อาศัยอยู่บริเวณใกล้เคียงโรงผลิตน้ำประปาประทุมธานี จังหวัดปทุมธานี, โครงการก่อสร้างอาคารสำนักงานแบบสถาปัตยกรรมสีเขียว โรงผลิตน้ำประปากระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร, โรงผลิตน้ำประปาบางเลน จังหวัดนครปฐม เป็นต้น

EQUITY TALK

Social Contribution(S) : บริหารจัดการทรัพยากรบุคคลที่มีประสิทธิภาพและเป็นธรรม พัฒนาความรู้และทักษะที่จำเป็นตามแผนการพัฒนาพนักงาน ส่งเสริมความคิดสร้างสรรค์ในการทำงาน และสนับสนุนระบบจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัยที่ดี ส่งเสริมให้ผู้บริหารและพนักงานเคารพและปฏิบัติตามหลักสิทธิมนุษยชนสากล รวมถึงสนับสนุนการมีส่วนร่วมของบริษัทฯ กับชุมชนและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย รวมทั้งยังมีกิจกรรม/โครงการ อาทิ วางท่อระบายน้ำ (Box Culverts) พร้อมระบบระบายน้ำอัตโนมัติ เพื่อแก้ไขปัญหาน้ำท่วมระบายบนผิวจราจรของถนนเศรษฐกิจ อำเภอกระทุ่มแบน จังหวัดสมุทรสาคร, การรับสมัครพนักงานจิตอาสาเข้าร่วมกิจกรรมที่เป็นสาธารณประโยชน์, จัดหลักสูตรอบรมด้านวิชาชีพแก่พนักงาน เพื่อพัฒนาความรู้ความสามารถและเพิ่มโอกาสความก้าวหน้าทางด้านวิชาชีพ เป็นต้น

Governance (G): เป็นบริษัทจดทะเบียนฯ ที่อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืนในกลุ่มทรัพยากร และได้รับคัดเลือกเป็น 1 ใน 100 อันดับ หลักทรัพย์ที่มีความโดดเด่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน (ESG100) จากสถาบันไทยพัฒน์ สะท้อนถึงบริษัทฯ ที่มีความมุ่งมั่น และแสดงความรับผิดชอบที่โดดเด่นครบทุกมิติ ทั้งในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล ควบคู่ไปกับการมีผลประกอบการทางการเงินที่ดี

ESG Comment: บริษัทให้ความสำคัญด้านสิ่งแวดล้อมตามหลัก ESG โดยมีการปฏิบัติตามข้อกำหนดกฎหมายอย่างเคร่งครัด เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดกิจกรรมที่เกิดจากการทางธุรกิจของบริษัท ก่อให้เกิดมลพิษหรือส่งผลกระทบต่อคุณภาพแหล่งน้ำ ส่งผลให้ผลิตภัณฑ์ของบริษัทมีคุณภาพ น่าเชื่อถือ และสามารถดำเนินธุรกิจโดยไม่มีข้อพิพาทกับผู้มีส่วนได้เสียในชุมชน ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยสร้างภาพลักษณ์ที่ดีให้แก่องค์กร ให้เป็นที่ยอมรับในระดับมาตรฐานสากล สะท้อนได้จาก SET ESG Ratings ที่ระดับ AA ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยให้ TTW มีความน่าสนใจสำหรับนักลงทุนได้มากขึ้น

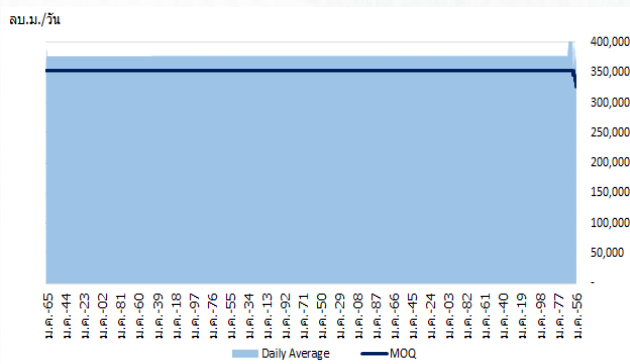
EQUITY TALK

คาดการณ์ผลการดำเนินงานงวด 1Q67

TTW (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67F	%QoQ	%YoY
รายได้หลัก	1,405	1,427	1,435	1,424	1,482	1,519	1,532	1,295	1,263	-2.5%	-14.8%
ต้นทุนขาย	458	476	501	540	530	556	558	372	389	4.6%	-26.6%
กำไรขั้นต้น	947	951	934	885	952	963	974	923	874	-5.3%	-8.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	68	78	66	77	67	73	64	114	67	-41.1%	0.2%
EBIT	879	873	868	808	885	890	909	809	807	-0.3%	-8.8%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม	10	216	365	18	(26)	0	255	136	(105)	N/A	304.0%
กำไรสุทธิ	613	820	964	570	595	625	897	816	504	-38.3%	-15.3%
EPS (บาท)	0.15	0.21	0.24	0.14	0.15	0.16	0.22	0.20	0.13	-38.3%	-15.3%
Gross margin	67.4%	66.7%	65.1%	62.1%	64.3%	63.4%	63.6%	71.3%	69.2%		
Net profit margin	43.6%	57.4%	67.1%	39.9%	40.0%	41.0%	58.3%	62.9%	39.8%		

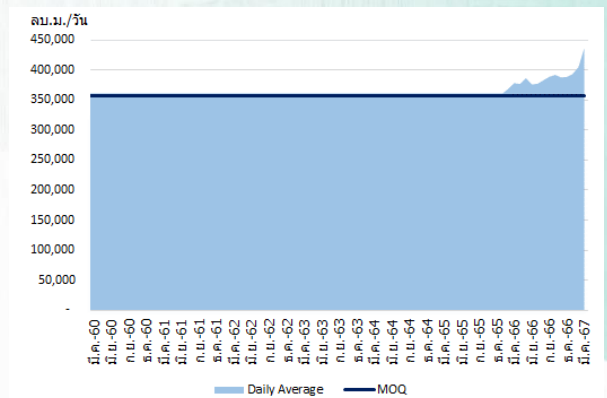
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของ TTW



ที่มา: TTW

ปริมาณน้ำประปาจำหน่ายของ PTW



ที่มา: TTW

โครงการปัจจุบันของ TTW

Company	TTW	PTW	TTW
Business Service	Tap water Supply	Tap water Supply	Tap Water & Wastewater Manag
Contract Type	BOO	BOOOT	Rights (Operating lease)
Contract Period	2004 - 2034 (30 yrs.)	1998 - 2023 (25 yrs.)	2009 - 2039 (30 yrs.)
Contract Customer	Whole sale to PWA	Whole sale to PWA	BE
Investment Scheme	Production, Transmission and Distribution	Production and Transmission	N/A
Distribution Area	West Bangkok (Pakhon Pathon - Samut Sakhon)	North Bangkok (Pakhon Thon - Rangsit)	BE (Bang Po-In Industrial Estate, Ayut)
Design Capacity	*540,000 m ³ /day	480,000 m ³ /day	TW: 48,000 m ³ /day, WW: 18,000 m ³ /day

ที่มา: TTW

ประเด็นความเสี่ยง

โอกาสที่หน่วยงานภาครัฐจะเข้าไปลงทุนธุรกิจน้ำประปาเองในพื้นที่ใหม่ ๆ มากกว่าการให้สัมปทานเอกชน ส่งผลให้โอกาสในการขยายกิจการน้ำประปาในพื้นที่ใหม่ของ TTW มีจำกัด

ที่มา: TTW

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TTW

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้	5,859	5,059	5,118	5,178
ต้นทุนขาย	2,015	2,244	2,191	2,206
กำไรขั้นต้น	3,843	2,816	2,927	2,973
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	318	280	281	284
ดอกเบี้ยจ่าย	(147)	(136)	(93)	(71)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	365	465	471	433
รายได้อื่น	22	10	10	10
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,542	2,809	2,969	2,995
ภาษีเงินได้	(596)	(469)	(594)	(599)
กำไรสุทธิ	2,932	2,328	2,363	2,384
EPS	0.73	0.58	0.59	0.60
การเติบโตของรายได้	4%	-16%	1%	1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-1%	-21%	1%	1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	65%	55%	57%	57%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	50%	46%	46%	46%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้	1,487	1,525	1,539	1,298
ต้นทุนขาย	530	556	558	372
กำไรขั้นต้น	957	969	981	926
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	67	73	64	114
ดอกเบี้ยจ่าย	(38)	(36)	(36)	(36)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	767	800	1,076	899
ภาษีเงินได้	(169)	(172)	(176)	(79)
กำไรสุทธิ	595	625	897	816
การเติบโตของรายได้	4%	3%	1%	-16%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	4%	5%	44%	-9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	64%	63%	64%	71%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	40%	41%	58%	63%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	3.2	3.3	3.3	3.4
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.9	10.5	10.2	10.2
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	70.1	72.7	68.6	68.6
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.3	0.4	0.4	0.4
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน	0.4	0.3	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	14%	11%	11%	11%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	20%	15%	15%	16%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TTW

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิก่อนภาษี	3,542	2,809	2,969	2,995
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	984	487	487	503
อื่นๆ	(825)	(404)	(533)	(541)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	44	273	(15)	(5)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,745	3,164	2,907	2,952
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	923	(208)	(133)	(271)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(51)	(289)	(255)	(261)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	872	(497)	(388)	(533)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,660)	638	(280)	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น				
เงินปันผลจ่าย	(2,406)	(2,394)	(2,292)	(2,313)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(4,066)	(1,756)	(2,572)	(2,313)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	533	912	(53)	107
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
ลูกหนี้การค้า	467	498	504	510
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	30	32	32	32
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	982	1,066	1,110	1,154
สินทรัพย์รวม	20,277	21,166	20,951	21,027
เจ้าหนี้การค้า				
เงินกู้/หุ้นกู้ครบกำหนดใน 1 ปี	673	650	650	650
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	57	57	57	57
เงินกู้ระยะยาว/หุ้นกู้	3,619	4,280	4,000	4,000
หนี้สินรวม	4,996	5,950	5,664	5,669
ทุนที่ชำระแล้ว				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,638	2,638	2,638	2,638
กำไรสะสม	9,356	9,291	9,361	9,433
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,240	15,174	15,245	15,316
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	20,277	21,166	20,951	21,027
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กำลังการผลิตรวม (พัน ลบ.ม./วัน)	1,094.0	1,094.0	1,094.0	1,094.0
ปริมาณการจำหน่ายของ TTW (พัน ลบ.ม./วัน)	380.7	381.0	381.8	382.7
ปริมาณการจำหน่ายของ PTW (พัน ลบ.ม./วัน)	366.1	358.0	358.0	358.0
อัตราค่าน้ำประปาของ TTW (บาท/ลบ.ม.)				
- 0-300,000 ลบ.ม./วัน	31.53	31.85	32.16	32.49
- ส่วนที่มากกว่า 300,000 ลบ.ม./วัน	13.1	13.2	13.4	13.5
อัตราค่าน้ำประปาของ PTW (บาท/ลบ.ม.)				
	13.76	6.50	6.56	6.62

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส